

COMITÉ TÉCNICO**5 de Fevereiro de 2010**INDICE

1. Sumário Executivo	1
2. Caracterização do Mercado Ibérico	3
3. Mercado diário e intradiário	5
4. Mercado a prazo	7
5. Mercado de contratação bilateral	9
6. Referências de Mercado	10

1. Sumário Executivo**Mercado Ibérico**

No funcionamento do Mercado Ibérico, durante o mês de Setembro de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

- A produção total em Espanha foi 21.491 GWh e em Portugal foi de 3.812 GWh.
- A capacidade instalada, em regime ordinário, ascendeu em Espanha a 60.722 MW e em Portugal a 10.401 MW.
- O nível médio de indisponibilidades programadas em regime ordinário foi de 4,7% para Portugal e de 2,3% para Espanha.
- O peso das tecnologias utilizadas na produção foi o seguinte: hídrica – 4,9%; nuclear – 17,3%; carvão – 14,9%; CCGT – 34,4%; fuel/gás – 0,6% e PRE – 27,9%.
- O volume total de exportações de Espanha para Portugal ascendeu a 375.382 MWh enquanto o volume de exportações de Portugal para Espanha foi de 72.485 MWh.
- Em Setembro não se realizaram leilões de libertação de capacidade (VPP).

Mercado diário e intradiário

- O preço médio aritmético durante o mês de Setembro na zona espanhola foi de 35,87 €/MWh enquanto na zona portuguesa ascendeu a 36,27 €/MWh.
- O *spread* mensal de preços entre Portugal e Espanha situou-se nos 0,40 €/MWh, face aos 0,53 €/MWh registados em Agosto.
- Foram negociados no mercado diário 18.492 GWh, dos quais 15.282 GWh correspondem a energia adquirida em Espanha e 3.210 GWh a energia adquirida em Portugal.
- Durante 107 horas (14,9% do tempo) do mês de Setembro de 2009, registou-se *market splitting*, tendo-se registado situações em que o preço horário do mercado diário na zona espanhola foi superior ao português.
- Em Setembro não se verificaram dias com separação total dos mercados, tendo-se registados três dias (5, 18 e 27 de Setembro) com integração total (100% das horas com preços iguais) do mercado diário.
- A renda de congestionamento do mês de Setembro ascendeu a 0,5 milhões de euros e o acumulado desde 1 de Janeiro de 2009 a 9 milhões de euros.

Mercado a prazo

- No mercado a prazo foram negociados, em Setembro, 2.405 GWh (1.124 GWh em Agosto).
- 61% da negociação correspondeu a leilões e 39% a negociação em contínuo. Registaram-se, em Setembro, 80 contratos (268 GWh) negociados OTC e registados no OMIP.
- O comercializador de último recurso português adquiriu, nos leilões organizados do mercado a prazo do OMIP, o número exacto de contratos legalmente exigidos.

Mercado de contratação bilateral

No âmbito da contratação bilateral, durante o mês de Setembro de 2009, destacam-se os seguintes aspectos:

- Em Espanha, foram transaccionados 12.708 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 45% do total de vendas de energia eléctrica.
- Em Portugal, foram transaccionados 830 GWh em contratos bilaterais, que corresponderam a 22% do total de vendas de energia eléctrica.
- No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 42% do total de vendas.

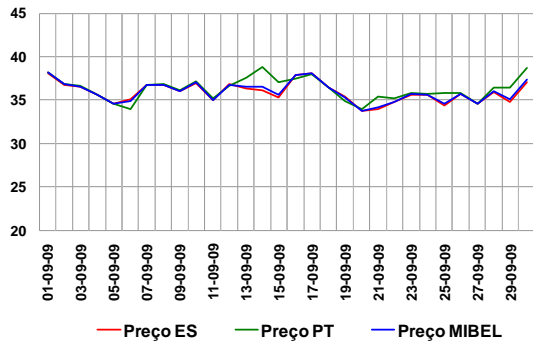
Referências de mercado

- A 25 de Setembro, os contratos de futuros negociados no OMIP, cotaram sempre acima da NordPool (países nórdicos) e abaixo da EEX (Alemanha) e Powernext (França).
- A média dos preços spot verificados no OMEL, durante o mês de Setembro foi superior à registada na NordPool e inferior à registada na EEX e Powernext.
- A 30 de Setembro, a cotação do Brent (em euros) está 30% acima do valor da cotação em 1 de Abril de 2009. O gás natural registou uma variação de -30% (TTF) e de -17% (Henry Hub) no mesmo referencial temporal, enquanto o carvão cotou 1% acima do valor de 1 de Abril de 2009.

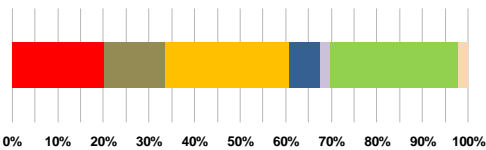
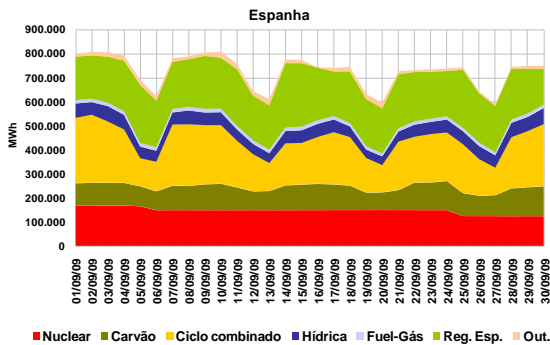
1. Sumário Executivo (cont.)

Mercado Diário

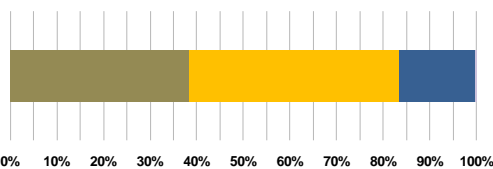
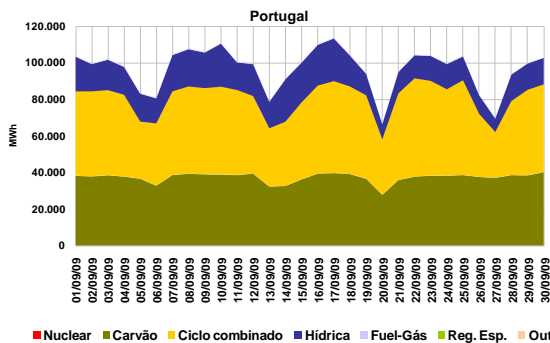
Preço diário (€/MWh)



Espanha – Energia em Mercado Diário

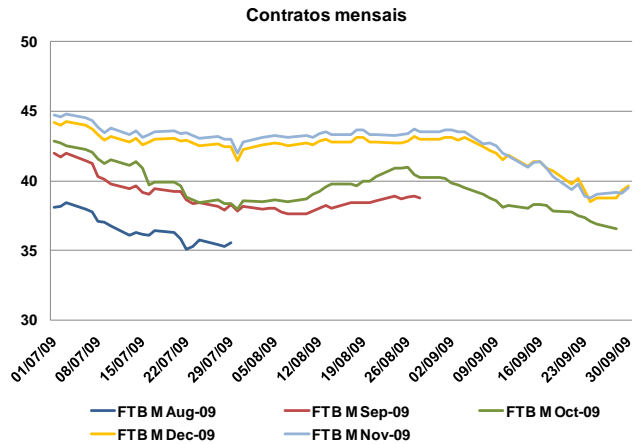


Portugal – Energia em Mercado Diário



Mercado a Prazo

Preço de fecho (€/MWh) – contratos mensais

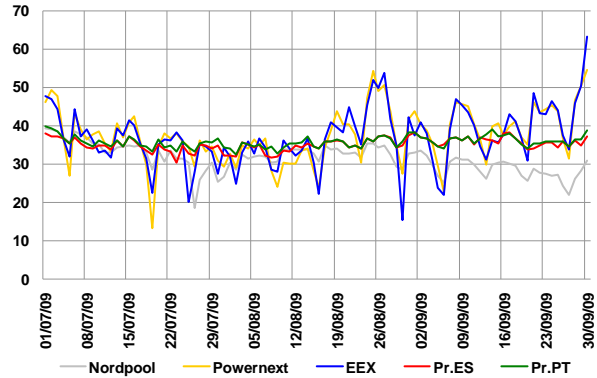


Número de contratos negociados

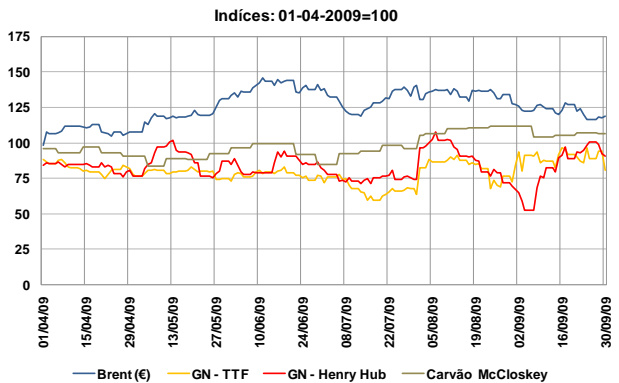
N.º Contratos	Jul-09	Ago-09	Set-09
	Leilão	503	179
Contínuo	833	226	330
Total Mercado	1.336	405	1.004
OTC registado	795	375	80
Total Global	2.131	780	1.084

Referências de mercado

Preços Spot (€/MWh): Powernext, EEX, Nordpool, MIBEL (Pr.ES e Pr.PT)

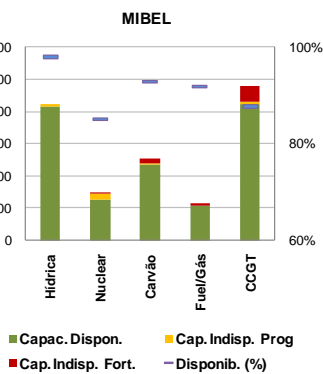
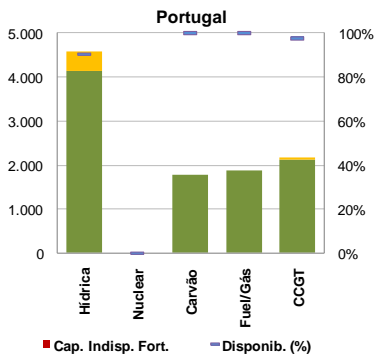
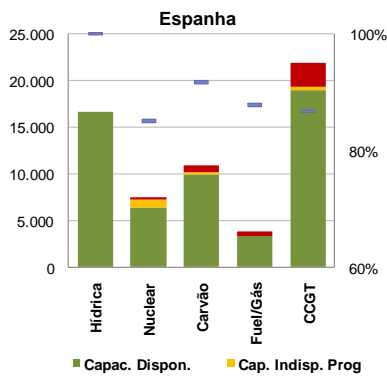


Índices Brent, Gás natural, Carvão, Fuelóleo, CO2



2. Caracterização do Mercado Ibérico

2.1 Capacidade instalada e disponibilidades (MW)



2.2 Resultados de leilões de capacidade virtual

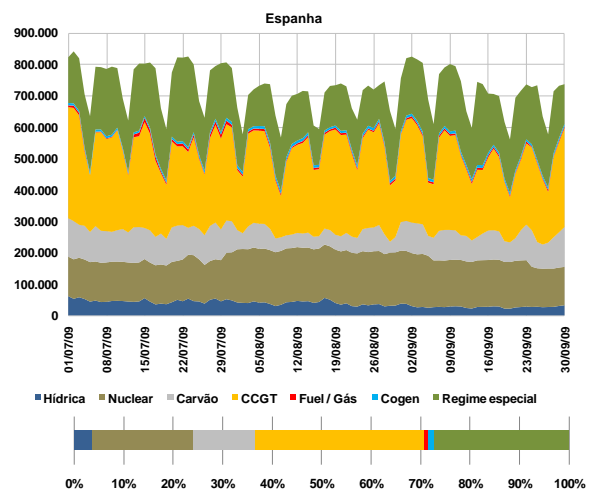
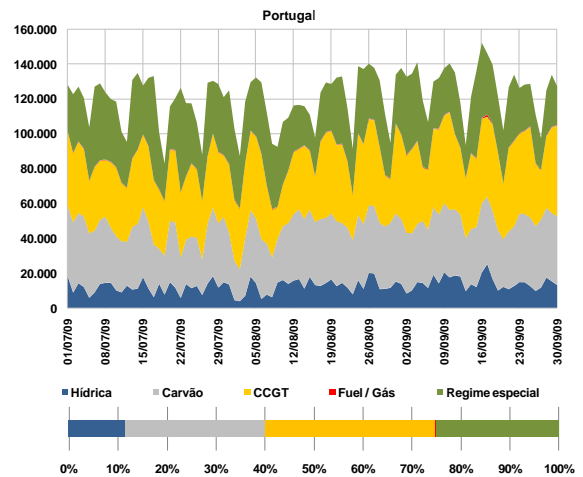
2.2.1 Espanha

Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Espanha durante o mês de Setembro. O último leilão (7º) celebrou-se a 24 de Março de 2009.

2.2.2 Portugal

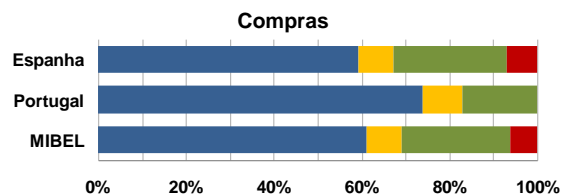
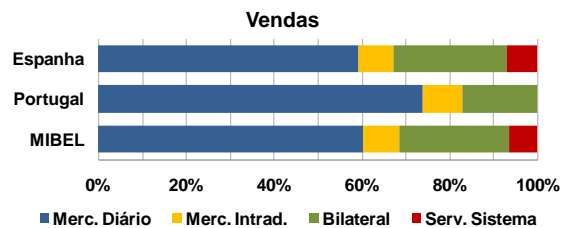
Não se realizaram leilões de capacidade virtual em Portugal durante o mês de Setembro. O último leilão (4º) celebrou-se a 7 de Março de 2008.

2.3 Mix de produção (MWh)



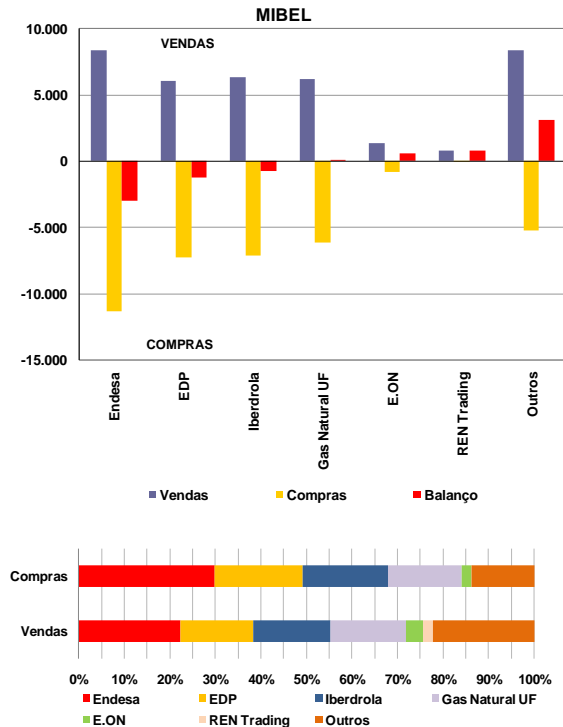
2.4 Estrutura de mercado e repartição por empresa

2.4.1 Estrutura de mercado



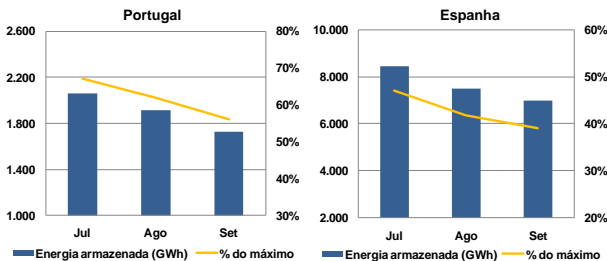
2. Caracterização do Mercado Ibérico (cont.)

2.4.2 Repartição de mercado (total) por empresa (GWh)



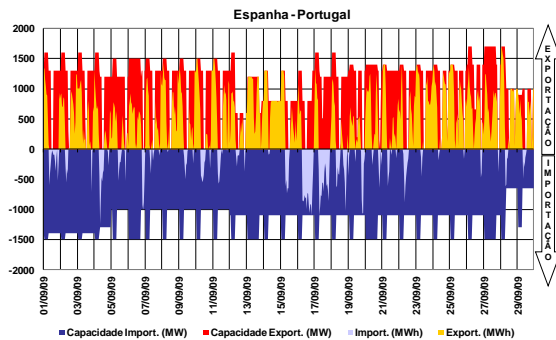
Nota: A 7 de Setembro de 2009, a GAS NATURAL concluiu o processo de fusão com a UNIÓN FENOSA após a admissão a cotação das acções da nova companhia e a inscrição da escritura pública de fusão no Registro Mercantil de Barcelona. Por isso, os dados mostrados no gráfico para a Gas Natural UF totalizam as quantidades agregadas de ambas empresas.

2.5 Energia hídrica armazenada

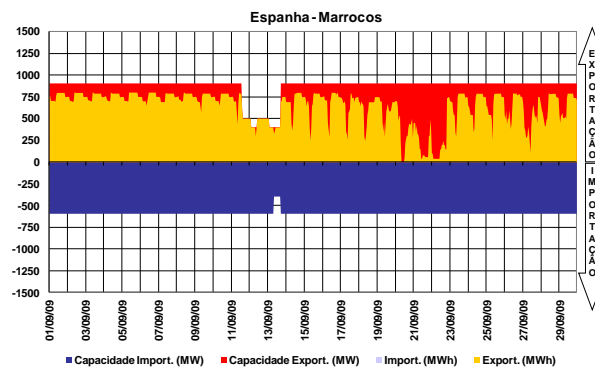
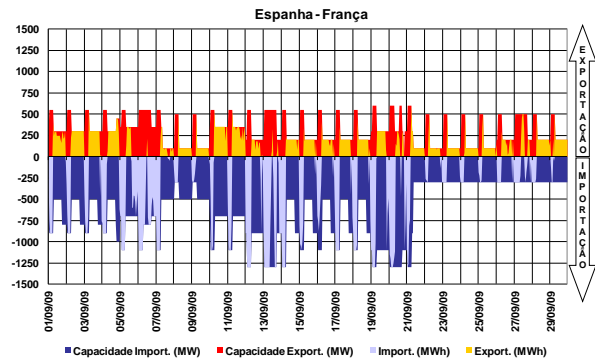


2.6 Interligações – capacidade e utilização

A caracterização das interligações no âmbito do MIBEL é efectuada tendo por referência o sistema eléctrico espanhol. Assim, as exportações para cada um dos países (Portugal, França e Marrocos) correspondem a trânsitos na interligação com sentido do respectivo país e as importações seguem a lógica inversa.



A interligação entre Espanha e Portugal diz respeito à ligação de duas áreas de preço de um mesmo mercado, actuando, quando existe saturação da capacidade de interligação, o mecanismo de separação de mercados em preço (market splitting).



2.7 Resultados de leilões explícitos

No período a que corresponde este relatório não se realizaram leilões de atribuição de capacidade de interligação.

2.8 Capacidade de interligação para market splitting e para leilões explícitos

No período a que corresponde este relatório, toda a capacidade de interligação foi utilizada no âmbito das transacções realizadas em mercado diário.

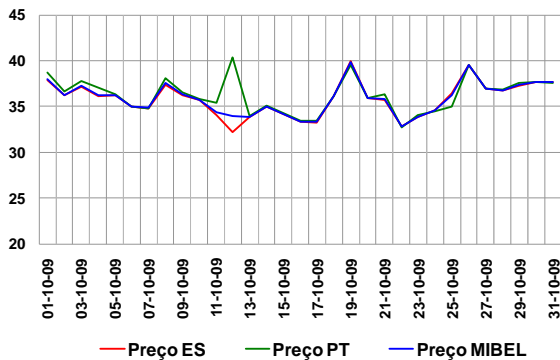
2.9 Resultados de leilões de contratos financeiros baseados na diferença de preços entre o sistema eléctrico espanhol e português

No período a que corresponde este relatório, não se realizaram leilões. O primeiro leilão celebrou-se a 29 de Junho de 2009.

3. Mercado diário e intradiário

3.1 Informação de mercado diário

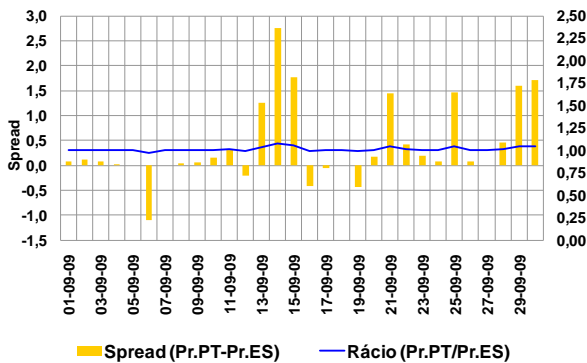
3.1.1 Preço médio diário - €/MWh



Preço médio mensal

- Espanha: 35,87 €/MWh (34,68 €/MWh, Agosto de 2009)
- Portugal: 36,27 €/MWh (35,21 €/MWh, Agosto de 2009)

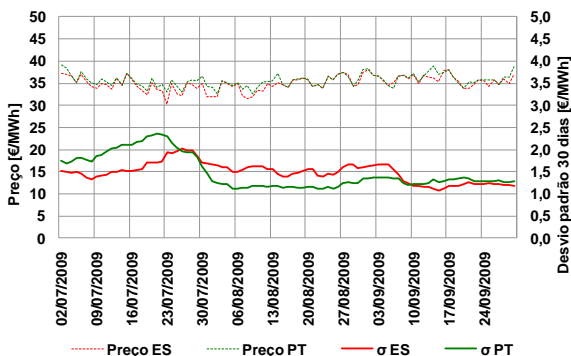
3.1.2 Spreads de preço



Spread médio e número de horas em market splitting

- Spread mensal: 0,40 €/MWh (0,53 €/MWh, Agosto de 2009)
- Setembro de 2009 - 107 horas (148 horas, Agosto de 2009)

3.1.3 Volatilidade de preço

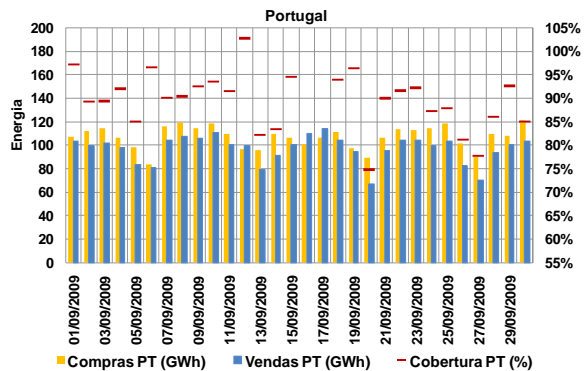
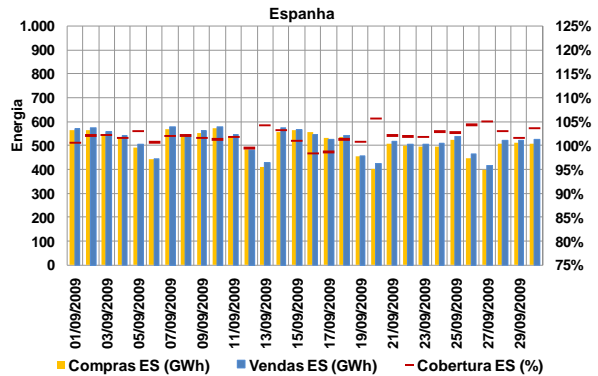


A volatilidade do preço é calculada como sendo o desvio padrão das últimas 31 observações do preço médio diário.

Volatilidade no mês de Setembro:

- Espanha - 1,17 €/MWh
- Portugal - 1,29 €/MWh

3.1.4 Energias de compra e de venda



Energias de compra no mês

- Espanha: 15 282 GWh (15 508 GWh, Agosto de 2009)
- Portugal: 3 210 GWh (3 036 GWh, Agosto de 2009)

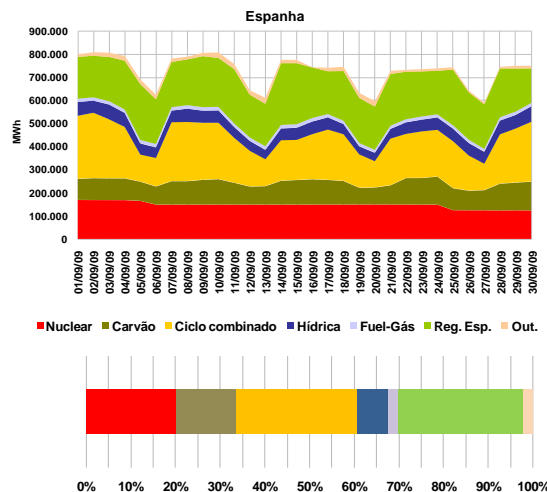
Energias de venda no mês

- Espanha: 15 576 GWh (15 978 GWh, Agosto de 2009)
- Portugal: 2 916 GWh (2 566 GWh, Agosto de 2009)

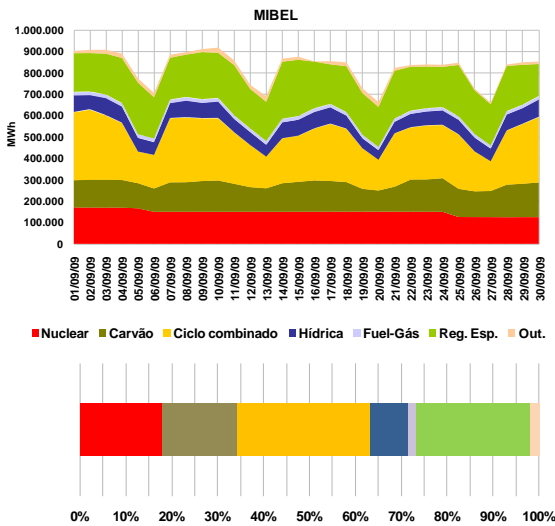
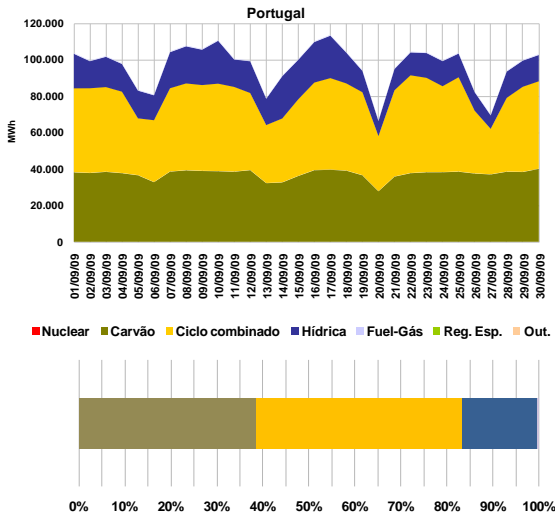
Total de energia negociada no MIBEL

- Setembro (mês m): 18 492 GWh
- Agosto (mês m-1): 18 543 GWh

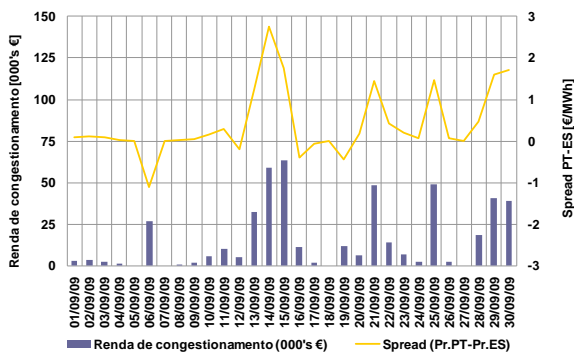
3.1.5 Energia em mercado por tecnologia



3. Mercado diário e intradiário (cont.)



3.1.6 Renda de congestionamento

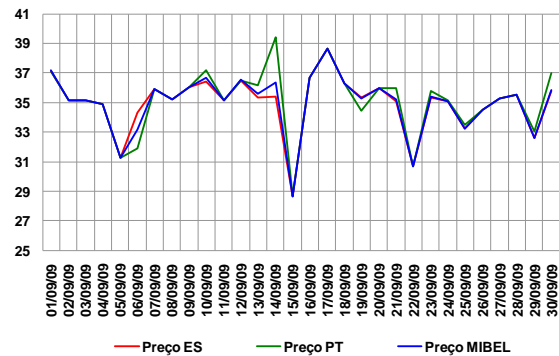


Valor acumulado da renda de congestionamento

- No mês de Setembro: 0,5 milhões de euros.
- Desde 1 de Janeiro de 2009 até 30 de Setembro de 2009: 9 milhões de euros

3.2 Informação do mercado intradiário

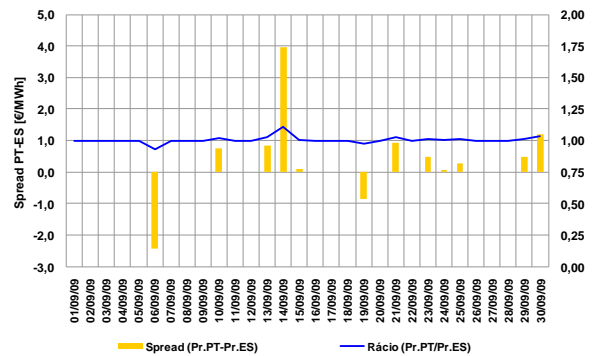
3.2.1 Preço médio diário (sessão 2) - €/MWh



Preço médio mensal (sessão 2 do intradiário):

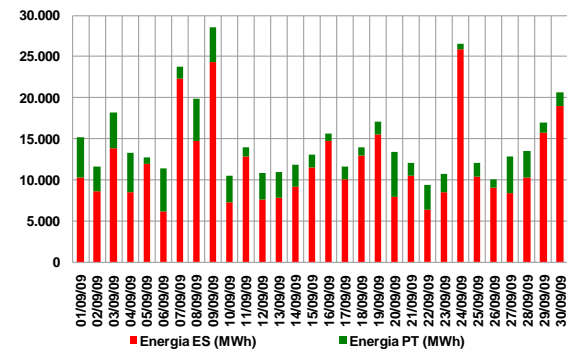
- Espanha: 34,95 €/MWh (34,39 €/MWh, Agosto de 2009)
- Portugal: 35,14 €/MWh (34,61 €/MWh, Agosto de 2009)

3.2.2 Spreads de preço no intradiário (sessão 2)



- Spread mensal (sessão 2): 0,19 €/MWh (0,22 €/MWh, Agosto de 2009)

3.2.3 Energias negociadas no intradiário

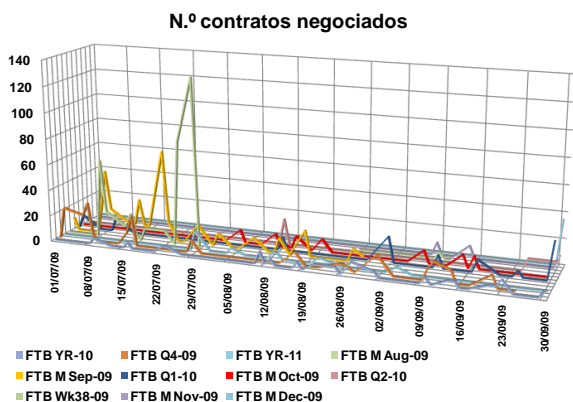


Energias negociadas no mês (sessão 2):

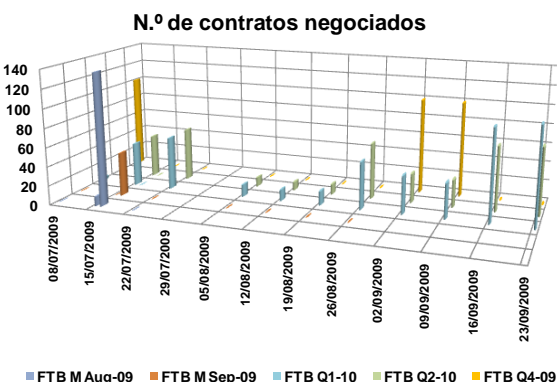
- Espanha: 362 GWh (393 GWh, Agosto de 2009)
- Portugal: 80 GWh (96 GWh, Agosto de 2009)
- MIBEL: 442 GWh (489 GWh, Agosto de 2009)

4. Mercado a prazo

4.1 Negociação em contínuo

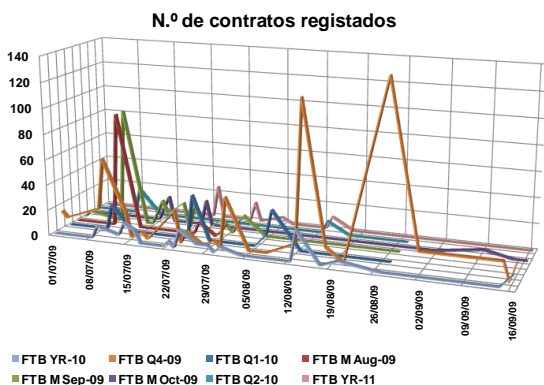


4.2 Negociação em leilão



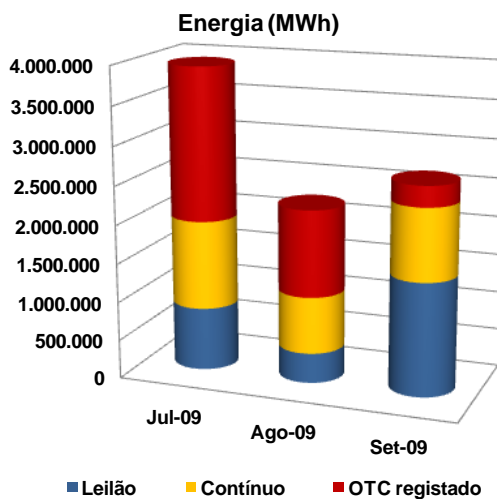
Os leilões de futuros no OMIP decorrem nas primeiras quartas-feiras de cada mês. Estão definidas obrigações de compra para o CUR português.

4.3 Negócios OTC registados

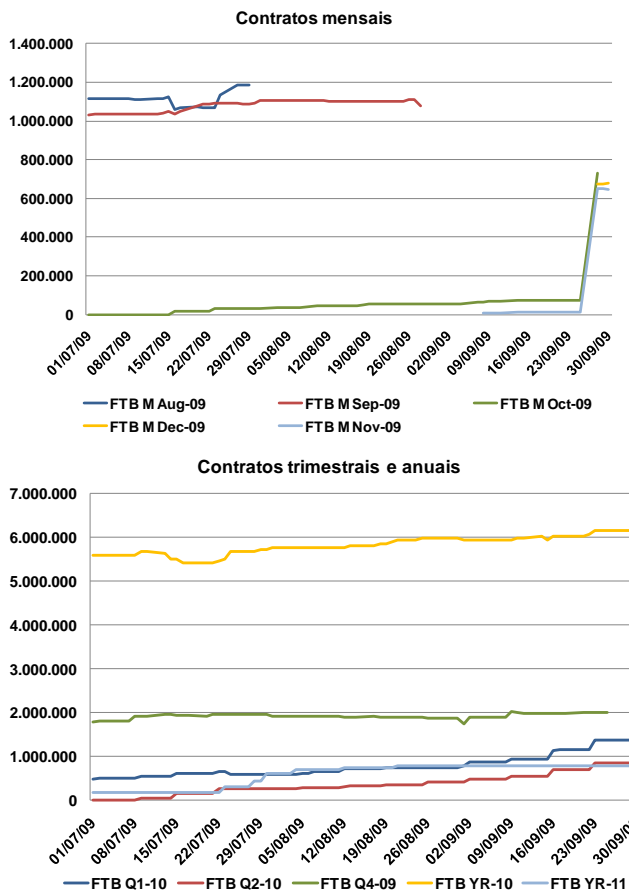


4.4 Caracterização da negociação

N.º Contratos			
	Jul-09	Ago-09	Set-09
Leilão	503	179	674
Contínuo	833	226	330
Total Mercado	1.336	405	1.004
OTC registado	795	375	80
Total Global	2.131	780	1.084

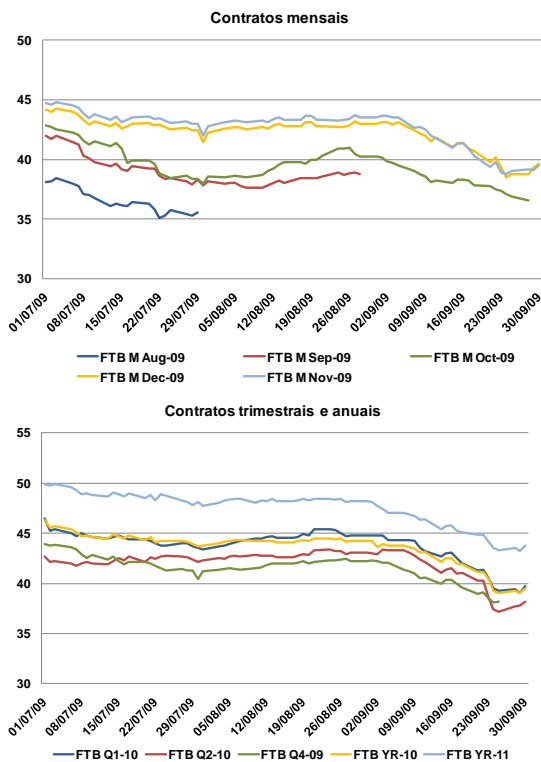


4.5 Open interest (MWh)



4. Mercado a prazo (cont.)

4.6 Preço de referência de negociação (€/MWh)



4.8 Factos relevantes

- **1.sep:** Unión Fenosa Generación, S.A., cessa a sua actividade como membro negociador por conta própria.
- **2.sep:** Unión Fenosa Generación, S.A., cessa a sua actividade como membro compensador directo.
- **4.sep:** Admissão da Hidrocontábrico Energía Último Recurso, S.A.U., como membro negociador por conta própria e agente de liquidação física.
- **16.sep:** Admissão da E.ON Energy Trading, S.E., como membro negociador por conta própria e como membro compensador directo.
- **28.sep:** Admissão da Gas Natural SUR SDG, S.A., como membro negociador por conta própria.
- **30.sep:** Admissão da Gas Natural SUR SDG, S.A., como agente de liquidação física.

4.7 Detalhe de negociação em leilão

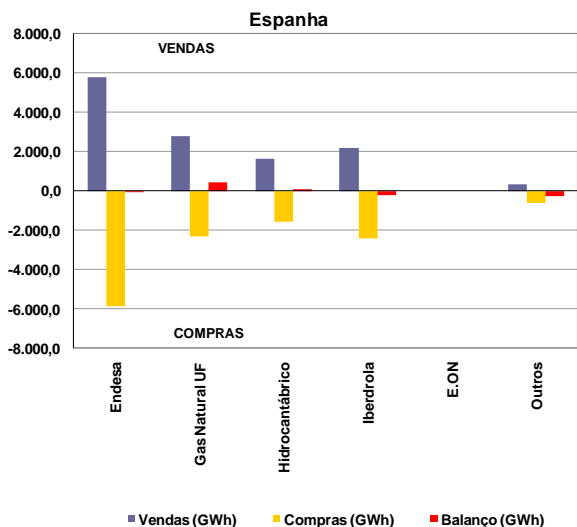
4.7.1 Preço em leilão

	Preço de leilão	Preço de referência da Negociação	Intervalos de variação do preço no leilão	
			Máximo	Mínimo
02/09/2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q4-09	42,74	42,30	44,84	39,76
FTB Q1-10	44,80	44,80	47,49	42,11
FTB Q2-10	42,90	42,97	45,55	40,39
09/09/2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q4-09	41,29	41,20	43,67	38,73
FTB Q1-10	44,20	44,30	46,96	41,64
FTB Q2-10	42,73	43,09	45,68	40,50
16/09/2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-10	43,05	43,00	45,58	40,42
FTB Q2-10	41,50	41,39	43,87	38,91
23/09/2009	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
FTB Q1-10	41,10	41,33	43,81	38,85
FTB Q2-10	39,34	40,29	42,71	37,87

- Os preços de equilíbrio dos futuros negociados nos leilões do OMIP estiveram dentro dos intervalos de variação de preços permitidos pelo OMIP.

5. Mercado de contratação bilateral

5.1 Contratação bilateral – Espanha



Valor total da contratação em Espanha (vendas):

- Setembro de 2009 – 12 708 GWh (45% do total de vendas).
- Agosto de 2009 – 11 943 GWh.

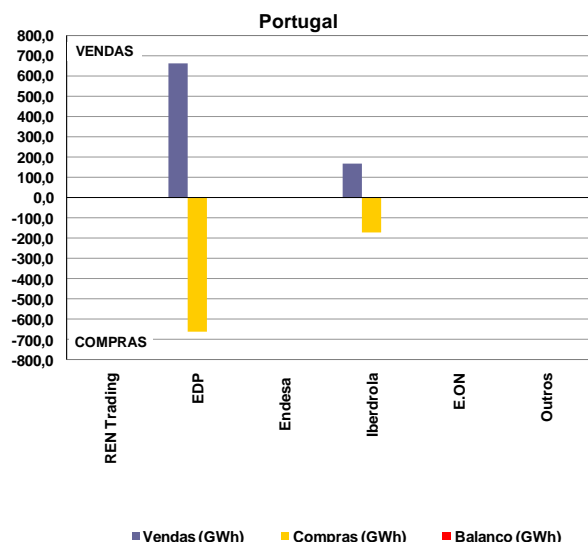
Na contratação bilateral correspondente ao mês de Setembro, apresentaram posição líquida compradora:

- O grupo Endesa;
- O grupo Iberdrola;
- Os restantes agentes não integrados do mercado.

Na contratação bilateral correspondente ao mês de Setembro, apresentaram posição líquida vendedora:

- O grupo Gas Natural Unión Fenosa;
- O grupo Hidrocontábrico.

5.2 Contratação bilateral – Portugal

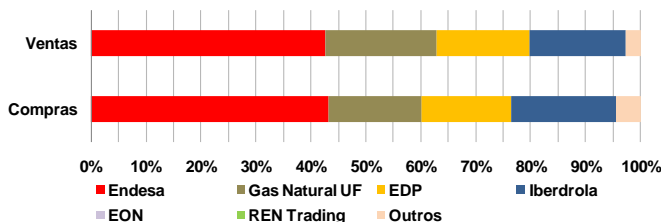
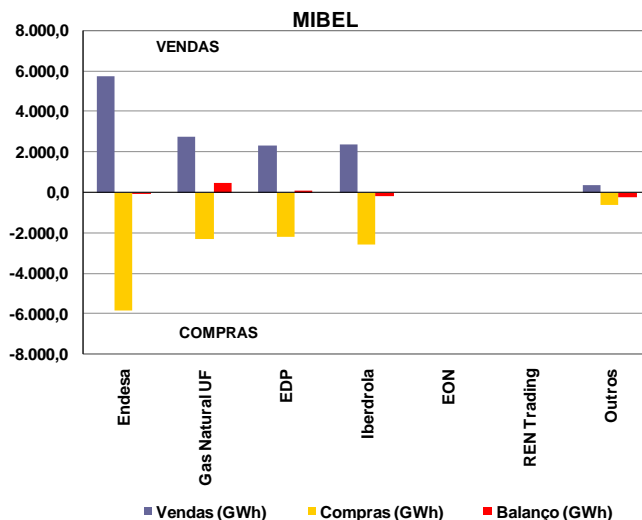


Valor total da contratação em Portugal (vendas):

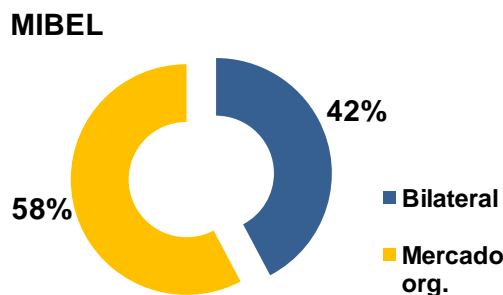
- Setembro de 2009 – 830 GWh (22% do total de vendas).
- Agosto de 2009 – 811 GWh.

Na contratação bilateral correspondente ao mês de Setembro, todas as empresas apresentaram posição líquida nula.

5.3 Contratação bilateral – MIBEL



No âmbito do MIBEL, a contratação bilateral representou cerca de 13 537 GWh, dos quais 94% dizem respeito a contratação bilateral efectuada em Espanha e apenas 6% a contratação bilateral efectuada em Portugal.

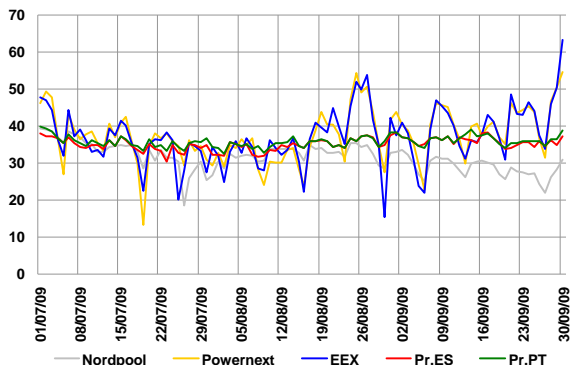


No cômputo geral, a contratação bilateral representou, em Setembro de 2009 no espaço do MIBEL, cerca de 42% do volume total de vendas no mercado (contratação bilateral e em mercado organizado).

6. Referências de Mercado

6.1 Mercados internacionais de energia eléctrica

6.1.1 Preço nos mercados à vista (€/MWh)



Média de preços no mercado à vista (Setembro de 2009):

- Nordpool – 28,61 €/MWh.
- Powernext – 40,16 €/MWh.
- EEX – 39,58 €/MWh.
- OMEL – 35,87 €/MWh.

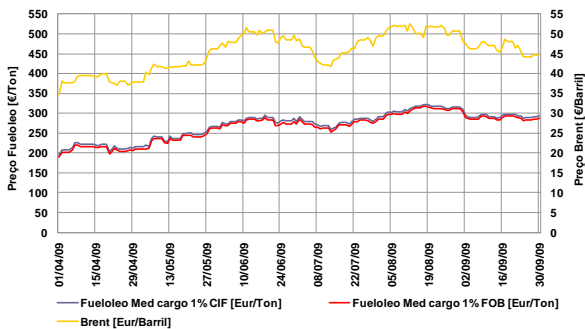
6.1.2 Preços de contratos similares aos negociados no OMIP

	Out-09	Nov-09	Dez-09	Q4-09	Y10
	M+1	M+2	M+3	Q+1	Y+1
Nordpool	28,45	31,20	32,20	30,55	32,35
Powernext	45,04	57,13	56,23	52,75	49,25
EEX	42,05	46,70	44,68	44,45	46,50
OMIP	36,88	39,00	38,75	38,20	39,03

Nota: Dados de negociação relativos ao dia 25/09/2009.

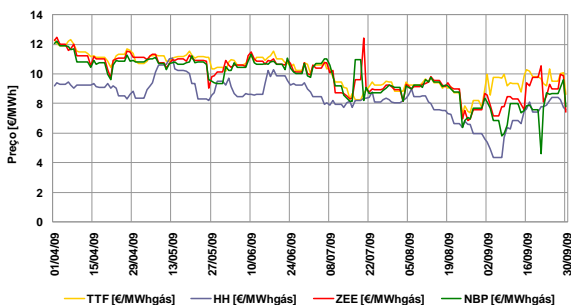
6.2 Mercados de energia primária

6.2.1 Petróleo e derivados



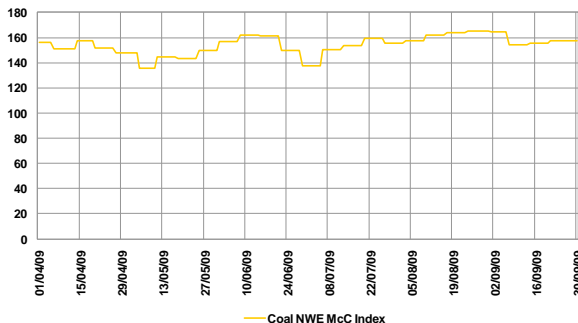
- Taxa de variação do Brent: 30% (01-04-09 / 30-09-09)
- Taxa de variação do fuelóleo: 51% (01-04-09 / 30-09-09)

6.2.2 Gás natural



- Taxa de variação TTF: -30% (01-04-09 / 30-09-09)
- Taxa de variação Henry Hub: -17% (01-04-09 / 30-09-09)
- Taxa de variação Zeebrugge: -40% (01-04-09 / 30-09-09)
- Taxa de variação NBP: -35% (01-04-09 / 30-09-09)

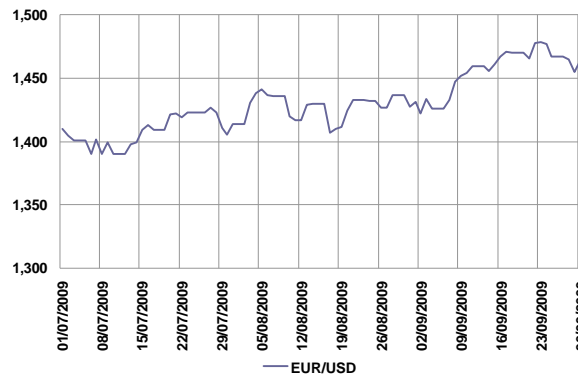
6.2.3 Carvão (índice McCloskey – EUR/Ton)



- Taxa de variação índice McCloskey: 1% (01-04-09 / 30-09-09)

6.3 Evolução dos mercados financeiros

6.3.1 Cotação EUR/USD



- Nota: EUR/USD refere-se a quantos USD corresponde 1 EUR.
- Taxa de variação: 4% (01-07-09 / 30-09-09)

6.3.2 Euribor 1, 3, 6 e 12 meses

